

**BANKA**  
**SLOVENIJE**

EVROSISTEM

**Ekonomski  
odnosi Slovenije  
s tujino**

April 2023

# BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Ekonomski odnosi Slovenije s tujino – april 2023

Mesec in leto izdaje: junij 2023

Izdajatelj:  
Banka Slovenije  
Slovenska 35, 1505 Ljubljana, Slovenija  
[www.bsi.si](http://www.bsi.si)

Uporaba in objava podatkov ter delov besedila  
sta dovoljeni le z navedbo vira.

© Banka Slovenije

## Kazalo

### Uvod

---

<b>1</b>	<b>Plačilna bilanca</b>	<b>4</b>
1.1	Plačilna bilanca – tekoči račun	4
	Blagovna menjava	4
	Storitvena menjava	5
	Primarni in sekundarni dohodki	5
1.2	Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun	5

---

<b>2</b>	<b>Zunanji dolg</b>	<b>6</b>
----------	---------------------	----------

---

<b>3</b>	<b>Stanje mednarodnih naložb</b>	<b>7</b>
----------	----------------------------------	----------

---

<b>4</b>	<b>Slike in tabele</b>	<b>8</b>
4.1	Plačilna bilanca	8
	Tekoči račun	9
	Finančni račun	12
	Plačilna bilanca po državah (četrletno)	13
4.2	Zunanji dolg	15
4.3	Stanje mednarodnih naložb	17

---

<b>5</b>	<b>Metodologija</b>	<b>20</b>
5.1	Metodološka pojasnila	20
5.2	Posamezni metodološki poudarki	20
	Izkazovanje neposrednih naložb	20
	Obravnavanje gotovinskih eur transakcij ter stanj terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007 dalje)	21
	Ocena reinvestiranih dobičkov	21

# Uvod

Publikacija Ekonomski odnosi s tujino izhaja mesečno. Vsebuje statistične podatke in opis stanja mednarodnih naložb, zunanjega dolga ter osnovnih gibanj v plačilni bilanci. Podatki so dosegljivi tudi v obliki podatkovnih serij: [https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije\\_slo/](https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/) pod razdelkom Ekonomski odnosi s tujino.

## 1

## Plačilna bilanca

### 1.1 Plačilna bilanca – tekoči račun

V prvih štirih mesecih 2023 je tekoči račun plačilne bilance izkazoval presežek v znesku 1 mrd EUR, kar je izboljšanje v primerjavi z 0,3 mrd EUR primanjkljaja v enakem obdobju. **Na izboljšanje salda tekočega računa sta najbolj vplivala blagovna menjava, ki je iz primanjkljaja prešla v presežek (izboljšanje za 1,1 mrd EUR)** in večji presežek storitvene menjave (za 0,1 mrd EUR). Primanjkljaja primarnih in sekundarnih dohodkov sta se skupaj zmanjšala za 49 mio EUR. Tudi v zadnjih 12 mesecih je tekoči račun izkazoval presežek (1,1 mrd EUR).

#### Blagovna menjava

Blagovna menjava je v prvih štirih mesecih 2023 dosegla 0,3 mrd EUR presežka, medtem ko je v enakem obdobju 2022 izkazovala 0,8 mrd EUR primanjkljaja. Preobrat je predvsem posledica manjšega primanjkljaja v blagovni menjavi z energenti in kovinami (predvsem z nafto, električno energijo, železom, jeklom in barvnimi kovinami) ter večjega presežka v kategorijah Kemični proizvodi ter Stroji in transportne naprave. Izvoz se je medletno povečal za 5,5 %, uvoz pa se je zmanjšal za 2,7 %. Pokritost uvoza z izvozom je znašala 102,5 %.

Z EU, ki zajema več kot tri četrtine tokov izvoza in uvoza blaga, je bil v prvih štirih mesecih leta 2023 dosežen presežek 62 mio EUR, medtem ko je bil v enakem obdobju 2022 izkazan primanjkljaj v znesku 0,8 mrd EUR. Izvoz v države članice EU je v prvih štirih mesecih 2023 predstavljal 75,5 % celotnega izvoza in se je v primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta povečal za 3,2 % oz. 0,3 mrd EUR. Najbolj se je povečal izvoz v Avstrijo, Francijo in na Hrvaško, ki so skupaj dosegle 83 % delež povečanja izvoza v EU. Izraziteje se je zmanjšal izvoz v Italijo (0,2 mrd EUR). Uvoz iz držav članic EU je predstavljal 76,9 % celotnega uvoza in se je glede na enako obdobje 2022 zmanjšal za 2,7 % oz. 0,3 mrd EUR. Predvsem se je zmanjšal uvoz iz Italije (0,3 mrd EUR).

Izstopa še za 0,4 mrd EUR večji presežek z Rusko federacijo, pri čemer se je izvoz povečal za 0,2 mrd EUR, uvoz pa zmanjšal za enak znesek. Podatki o izvozu in uvozu blaga in storitev po posamičnih državah so na voljo v [podatkovnih serijah Banke Slovenije](#).

Aprila 2023 je saldo blagovne menjave izkazoval 0,2 mrd EUR presežka, medtem ko je aprila predhodnega leta izkazoval 0,2 mrd EUR primanjkljaja. Uvoz se je zmanjšal bolj (za 15,2 %) kot izvoz (za 4,7 %).

## Storitvena menjava

Presežek storitvene menjave je v prvih štirih mesecih 2023 znašal 1 mrđ EUR, kar je za 0,1 mrđ EUR več kot v enakem obdobju leta 2022. Najvišja pozitivna salda so dosegle transportne storitve (0,5 mrđ EUR) in storitve potovanj (0,3 mrđ EUR). Izvoz vseh storitev se je v prvih štirih mesecih 2023 glede na enako obdobje 2022 povečal za 9,9 %, uvoz pa za 7,3 %.

Tudi v storitveni menjavi predstavlja EU več kot tri četrtine tokov izvoza in uvoza in glavnino presežka (0,9 mrđ EUR). Izvoz je bil večji za 0,3 mrđ EUR (za 11,7 %) in sicer predvsem v Nemčijo, Francijo in na Hrvaško (skupaj 49 % povečanja izvoza). Uvoz se je povečal za 0,2 mrđ EUR (za 11,4 %), pri čemer je izstopalo povečanje uvoza iz Avstrije, Hrvaške in Nemčije (skupaj 52 % povečanja uvoza).

Aprila 2023 je presežek storitev znašal 0,3 mrđ EUR in je ostal na podobni ravni kot aprila 2022 (le za 30 mio EUR manj).

## Primarni in sekundarni dohodki

Primanjkljaj primarnih dohodkov je v prvih štirih mesecih 2023 znašal 0,2 mrđ EUR in je bil le za 13 mio EUR manjši kot v prvih štirih mesecih 2022. Največ so k primanjkljaju prispevali dohodki od kapitala (0,4 mrđ EUR), medtem ko so dohodki od dela in drugi primarni dohodki izkazovali presežek. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov je v prvih štirih mesecih 2023 znašal 0,1 mrđ EUR in je bil za 36 mio EUR nižji kot v enakem obdobju leta 2022. Primanjkljaj v tem delu plačilne bilance izkazuje predvsem sektor država (0,2 mrđ EUR) in sicer največ iz naslova transferjev z Evropsko unijo (lastna sredstva Unije iz DDV in BND).

### 1.2 Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun

V zadnjih dvanajstih mesecih je saldo finančnega računa dosegel 0,1 mrđ EUR primanjkljaja, saldo tekočega in kapitalskega računa skupaj pa izkazuje 0,8 mrđ EUR presežka. Statistična napaka v obsegu 0,9 mrđ EUR kaže na še neidentificirane pritoke, ki predstavljajo 0,7 % bruto tokov tekočega računa na letni ravni.

Aprila 2023 je kapitalski račun skoraj izravnal, finančni račun pa izkazuje presežek 0,3 mrđ EUR.

**Največ neto prilivov v državo v zadnjih dvanajstih mesecih je bilo v obliki posojil** (1,8 mrđ EUR). Izstopa za 0,9 mrđ EUR povečana zadolženost sektorja države ter 0,8 mrđ EUR črpanja posojil družb iz sektorja S.125 (drugi finančni posredniki razen zavarovanih družb in pokojninskih skladov).

**Neto pritek kapitala v obliki neposrednih naložb** je v zadnjih dvanajstih mesecih znašal 1,2 mrđ EUR. Analitični prikaz **neposrednih naložb po smeri naložb** v tem obdobju pokaže 0,3 mrđ EUR povečanih domačih naložb v tujini in 1,5 mrđ EUR povečanih tujih naložb v Sloveniji.

Največja odlivna postavka finančnega računa v zadnjih dvanajstih mesecih je bila **gotovina in vloge** (2,2 mrđ EUR). Najbolj sta povečala svoje vloge v tujini sektorja država (za 1,2 mrđ EUR) in prebivalstvo (za 0,8 mrđ EUR), centralna banka pa je vloge znižala za 0,7 mrđ EUR. Prek naložb v vrednostne papirje je v zadnjih dvanajstih mesecih iz države odteklo 0,5 mrđ EUR. Največ je bilo **transakcij z dolžniškimi vrednostnimi**

**papirji**, kjer so neto nakupi tujih vrednostnih papirjev za 0,4 mrd EUR presegli neto prodaje domačih vrednostnih papirjev nerezidentom.

## 2

## Zunanji dolg

**Bruto zunanji dolg je aprila 2023 dosegel 55,0 mrd EUR**, kar je 3,4 mrd EUR več kot pred enim letom. Raven dolga je za 7 % nižja kot BDP v letu 2022 (izražen v tekočih cenah). **Neto dolg do tujine (obveznosti minus terjatve)** je negativen že zadnji dve leti in je aprila 2023 znašal že -3,5 mrd EUR, **kar pomeni neto upniško razmerje Slovenije do tujine**. Aprila 2023 je bila do tujine neto zadolžena država (16,1 mrd EUR), ki je glede na leto prej zadolženost zmanjšala za 2,8 mrd EUR. Neto zadolženost do tujine so izkazovala tudi kapitalsko povezana podjetja s tujino (0,5 mrd EUR), medtem ko so bili vsi preostali sektorji neto upniki tujine.

Raven bruto zunanjega dolga je bila aprila 2023 za 6,7 % višja kot pred enim letom. Sektorsko pa je dolg nekoliko drugače razporejen, saj se dolg države v tem obdobju ni bistveno spremenil, vsi preostali sektorji so povečali zadolženost. Posledično se je **delež dolga države nekoliko zmanjšal in je znašal 39,9 %, kar je za 3 odstotne točke manj kot pred enim letom**. Najbolj je svoj dolg povečala centralna banka (za 1,5 mrd EUR), ki je dosegla 17,3-odstotni delež dolga, oziroma 1,6 odstotne točke večjega kot pred enim letom. Sledijo ji nefinančni sektor skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji (za 1,2 mrd EUR) in banke, ki so dolg povečale za 1,0 mrd EUR. Med finančnimi instrumenti prevladujeta dolg v dolžniških vrednostnih papirjih (33,5 %) in posojilih (21,2 %).

**Bruto terjatve do tujine so aprila 2023 znašale 58,5 mrd EUR**, kar je 4,8 mrd EUR več kot pred enim letom. Najbolj, za 2,7 mrd EUR je svoje terjatve povečala država (na 5,8 mrd EUR) in nefinančni sektor skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji za 1,4 mrd EUR, ki je imel tudi največ terjatev (25,3 mrd EUR). Centralna banka je imela 18,2 mrd EUR terjatev, kar je 0,4 mrd EUR več kot pred enim letom. Med instrumenti (na strani terjatev) prevladujejo gotovina in vloge (35,9 %) ter dolžniški vrednostni papirji (29,4 %).

**Neto stanje mednarodnih naložb** (imetja – obveznosti), ki se od neto zunanjega dolga razlikuje po tem, da zajema poleg dolžniških tudi lastniške instrumente ter izvedene finančne instrumente, je tudi konec prvega četrtertletja 2023 (Q1 2023) izkazovalo **negativen** znesek 726 mio EUR, kar predstavlja 1,2 % BDP iz leta 2022. Neto pozicija se je v primerjavi s predhodnim četrtertletjem (Q4 2022) znižala za 0,4 mrd EUR, v primerjavi s prvim četrtertletjem 2022 (Q1 2022) pa se je **izboljšala za 1,9 mrd EUR**. Vzrok za boljšo neto pozicijo do tujine konec marca 2023 glede na predhodno leto so predvsem vrednotenja, ki so izražena v **cenovnih spremembah (2,4 mrd EUR)** ter tečajnih in drugih spremembah (skupaj 0,4 mrd EUR), po drugi strani pa so transakcije pozicijo nekoliko poslabšale (za 0,5 mrd EUR). Dve tretjini cenovnih sprememb (1,6 mrd EUR) pojasnjuje padec tečajev obveznic, preostanek pa predstavljajo cenovne spremembe lastniških vrednostnih papirjev. Zaradi padca tržne vrednosti državnih vrednostnih papirjev v lasti nerezidentov, so se v zadnjem letu obveznosti znižale bolj kot imetja, kar je pomembno vplivalo na izboljšanje neto pozicije do tujine.

Pregled neto pozicije do tujine **po posameznih instrumentih** konec prvega četrtertletja 2023 pokaže, da **neposredne naložbe** izkazujejo najvišjo negativno neto pozicijo, saj nerezidenti vlagajo v Slovenijo 11,6 mrd EUR več kot rezidenti v tujino. Stanje neto pozicije neposrednih naložb konec prvega četrtertletja 2023 glede na leto prej (Q1 2022) izkazuje za 0,9 mrd EUR višje neto obveznosti. Geografska razčlenitev konec prvega četrtertletja 2023 pokaže, da izhaja 55 % vseh imetij in 77 % vseh obveznosti iz naložb z državami EU, pri čemer imajo 26 % vseh neposrednih naložb slovenski vlagatelji na Hrvaškem, 22 % vseh tujih naložb pa predstavljajo investicije iz Avstrije. Naložbe nerezidentov **v dolžniške vrednostne papirje** v Sloveniji so konec marca 2023 za 1,6 mrd EUR višje od tovrstnih naložb rezidentov v tujini. Glede na stanje konec prvega četrtertletja 2022 gre za 2,3 mrd EUR manjšo neto zadolžitev. Večina investorjev v slovenske dolžniške vrednostne papirje prihaja iz držav EU (90 %), med njimi pa je največ vlagateljev iz Belgije (37 %) in Luksemburga (35 %). Po drugi strani pa tudi domači vlagatelji večinoma (81 %) investirajo v vrednostne papirje izdajateljev iz držav EU, pri čemer pa je vlaganje bolj razpršeno (največja so v 16 % v Francijo in 14 % v Nemčijo).

Najvišjo pozitivno neto pozicijo do tujine konec prvega četrtertletja 2023 dosegajo **naložbe v lastniške vrednostne papirje** (5,2 mrd EUR), ki so se v primerjavi z letom prej zmanjšale za 0,3 mrd EUR. Sledijo jim **ostale naložbe** (4,9 mrd EUR), ki v primerjavi z letom prej izkazujejo zmanjšanje v znesku 0,6 mrd EUR, ter **mednarodne rezerve**, ki so v primerjavi s koncem prvega četrtertletja 2022 ostale na podobni ravni. Geografsko je konec prvega četrtertletja 2023 največ slovenskih naložb v tuje lastniške vrednostne papirje iz EU (51 %) in ZDA (30 %). Podobna struktura je tudi na strani obveznosti, kjer 58 % vseh tujih vlagateljev prihaja iz EU, 35 % pa iz ZDA.

Pregled neto pozicije do tujine **po posameznih sektorjih** pokaže, da je konec marca 2023 največji neto dolžnik do tujine država S.13 (15,1 mrd EUR), kateri sledijo nefinančne družbe S.11 z 13,4 mrd EUR neto negativne pozicije do tujine. Med neto vlagatelji v tujino izstopajo centralna banka in banke (skupaj 12,2 mrd EUR), ostale finančne družbe (8,0 mrd EUR) ter prebivalstvo in nepridobitne institucije, ki opravljajo storitve za gospodinjstva (skupaj 7,6 mrd EUR). Glede na leto prej so neto dolg najbolj povečale nefinančne družbe (za 0,9 mrd EUR), medtem ko je k izboljšanju neto pozicije do tujine v znesku 4,5 mrd EUR največ prispevala država.

## 4.1 Plačilna bilanca

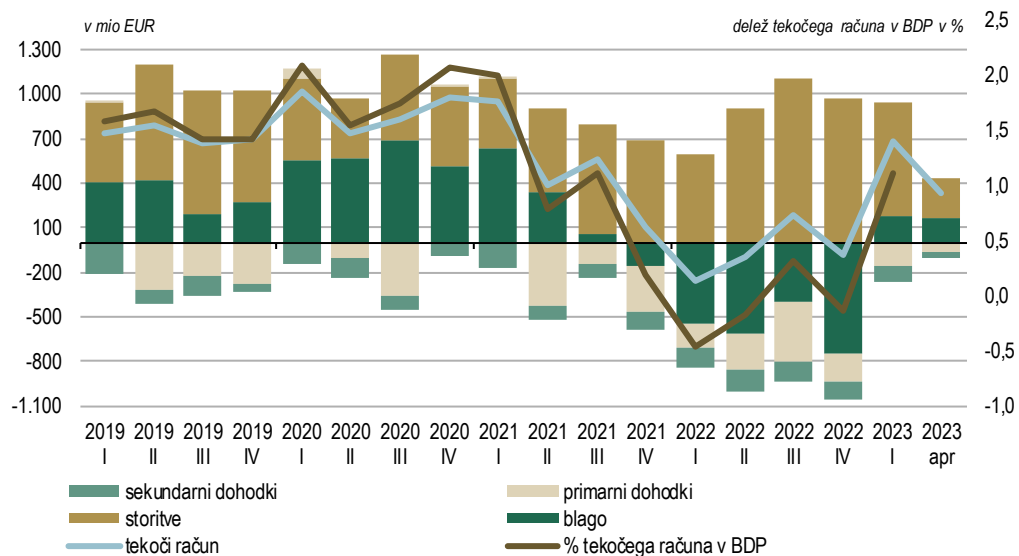
Tabela 1: Plačilna bilanca

		predhodni podatki, 13. 6. 2023			tokovi v mio EUR	
		januar-april		zadnjih 12	april	
		2022	2023	mesecev	2022	2023
<b>I.</b>	<b>Tekoči račun</b>	<b>-308,9</b>	<b>1.004,6</b>	<b>1.066,4</b>	<b>-55,3</b>	<b>328,2</b>
<b>1.</b>	<b>Blago</b>	<b>-776,5</b>	<b>344,3</b>	<b>-1.188,5</b>	<b>-228,3</b>	<b>170,0</b>
1.1.	Izvoz blaga	13.457,0	14.195,7	43.349,9	3.438,1	3.277,9
1.2.	Uvoz blaga	14.233,6	13.851,4	44.538,3	3.666,5	3.107,8
<b>2.</b>	<b>Storitve</b>	<b>884,8</b>	<b>1.028,2</b>	<b>3.720,8</b>	<b>292,3</b>	<b>261,9</b>
2.1.	Izvoz storitev	3.004,7	3.303,6	11.340,7	877,7	833,5
2.2.	Uvoz storitev	2.119,9	2.275,3	7.619,9	585,4	571,6
<b>3.</b>	<b>Primarni dohodki</b>	<b>-237,3</b>	<b>-224,6</b>	<b>-978,5</b>	<b>-74,1</b>	<b>-64,5</b>
3.1.	Prejemki	637,6	777,3	2.075,6	143,7	222,6
3.2.	Izdatki	874,8	1.001,8	3.054,1	217,8	287,1
<b>4.</b>	<b>Sekundarni dohodki</b>	<b>-179,9</b>	<b>-143,4</b>	<b>-487,5</b>	<b>-45,2</b>	<b>-39,3</b>
4.1.	Prejemki	381,7	406,2	1.252,8	98,9	99,5
4.2.	Izdatki	561,6	549,6	1.740,3	144,1	138,8
<b>II.</b>	<b>Kapitalski račun</b>	<b>-36,4</b>	<b>-57,7</b>	<b>-280,1</b>	<b>4,3</b>	<b>36,4</b>
1.	Bruto pridobitve/odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	36,7	19,0	-198,5	15,7	47,1
2.	Kapitalski transferi	-73,1	-76,7	-81,6	-11,4	-10,7
<b>III.</b>	<b>Finančni račun</b>	<b>-704,3</b>	<b>327,2</b>	<b>-72,3</b>	<b>-202,9</b>	<b>277,8</b>
<b>1.</b>	<b>Neposredne naložbe</b>	<b>-394,6</b>	<b>-393,4</b>	<b>-1.219,7</b>	<b>-30,5</b>	<b>-57,7</b>
	Imetja	460,0	237,8	198,6	180,4	77,1
	Obveznosti	854,5	631,2	1.418,3	210,9	134,7
<b>2.</b>	<b>Naložbe v vrednostne papirje</b>	<b>-1.042,0</b>	<b>-546,8</b>	<b>486,4</b>	<b>255,8</b>	<b>76,9</b>
	Imetja	166,5	434,0	1.698,4	-61,9	23,0
	Obveznosti	1.208,5	980,7	1.212,0	-317,7	-53,9
<b>3.</b>	<b>Finančni derivativi</b>	<b>-79,3</b>	<b>12,4</b>	<b>64,1</b>	<b>-16,6</b>	<b>2,9</b>
<b>4.</b>	<b>Ostale naložbe</b>	<b>730,3</b>	<b>1.205,9</b>	<b>460,8</b>	<b>-416,0</b>	<b>243,7</b>
<b>4.1.</b>	<b>Imetja</b>	<b>1.950,7</b>	<b>2.793,9</b>	<b>4.175,8</b>	<b>217,8</b>	<b>30,9</b>
	Ostali lastniški kapital	10,8	-3,0	3,7	0,8	1,2
	Gotovina in vloge	734,1	2.212,3	3.755,1	-171,3	66,0
	Posojila	70,8	57,8	309,7	97,6	17,2
	Zavarovalne, pokojninske in standard. jamstvene sheme	2,2	0,0	-7,4	2,6	0,0
	Komercialni krediti in predujmi	1.215,2	609,4	306,0	296,1	-73,1
	Ostale terjatve	-82,5	-82,6	-191,4	-8,0	19,5
<b>4.2.</b>	<b>Obveznosti</b>	<b>1.220,4</b>	<b>1.588,0</b>	<b>3.715,0</b>	<b>633,7</b>	<b>-212,8</b>
	Ostali lastniški kapital	-1,1	11,0	14,8	-0,5	-0,1
	Gotovina in vloge	556,4	417,9	1.542,4	30,3	48,7
	Posojila	-109,5	1.197,8	2.134,5	331,1	108,8
	Zavarovalne, pokojninske in standard. jamstvene sheme	10,3	0,0	-0,8	-11,4	0,0
	Komercialni krediti in predujmi	650,0	-269,5	-84,7	212,4	-428,5
	Ostale obveznosti	114,3	230,8	108,9	71,7	58,3
	Posebne pravice črpanja (SDR)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>5.</b>	<b>Rezervna imetja</b>	<b>81,2</b>	<b>49,1</b>	<b>136,2</b>	<b>4,3</b>	<b>12,0</b>
	Monetarno zlato, SDR in rezervna imetja pri MDS	-5,9	0,1	3,5	-5,8	3,4
	Gotovina in vloge	-3,7	1,5	1,5	-0,3	0,6
	Vrednostni papirji	90,8	47,9	133,3	10,5	7,5
	Finančni derivativi	0,0	-0,3	-2,0	0,0	0,5
<b>IV.</b>	<b>Neto napake in izpustitve</b>	<b>-359,0</b>	<b>-619,6</b>	<b>-858,6</b>	<b>-151,9</b>	<b>-86,7</b>

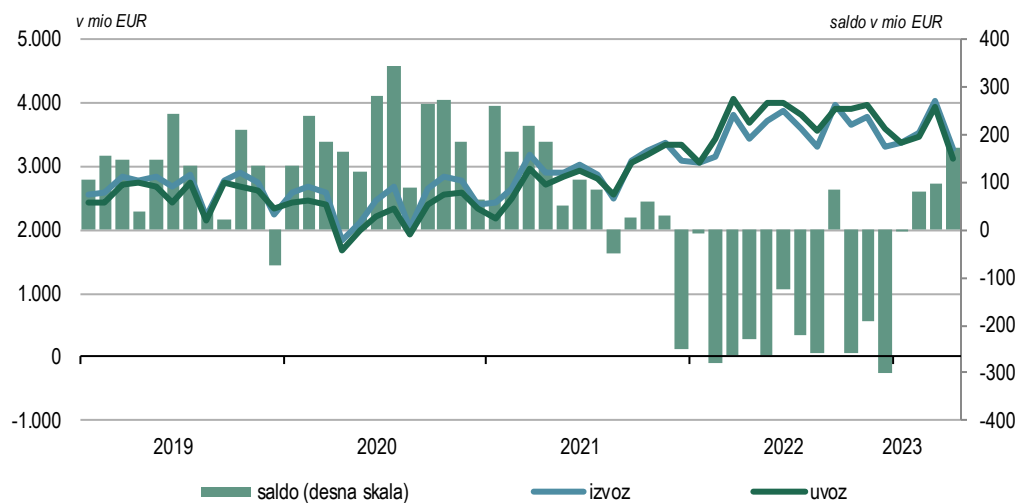


## Tekoči račun

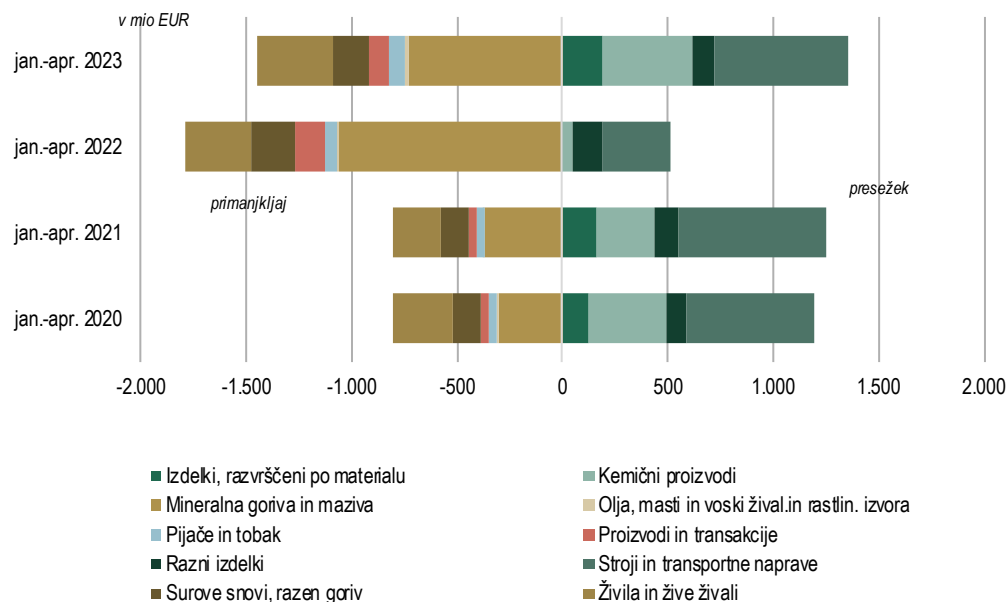
Slika 1: Tekoči račun - Struktura tekočega računa in delež tekočega računa v BDP (BDP je vsota štirih četrtletij BDP do obravnavanega četrtletja)



Slika 2: Blago - Izvoz in uvoz blaga

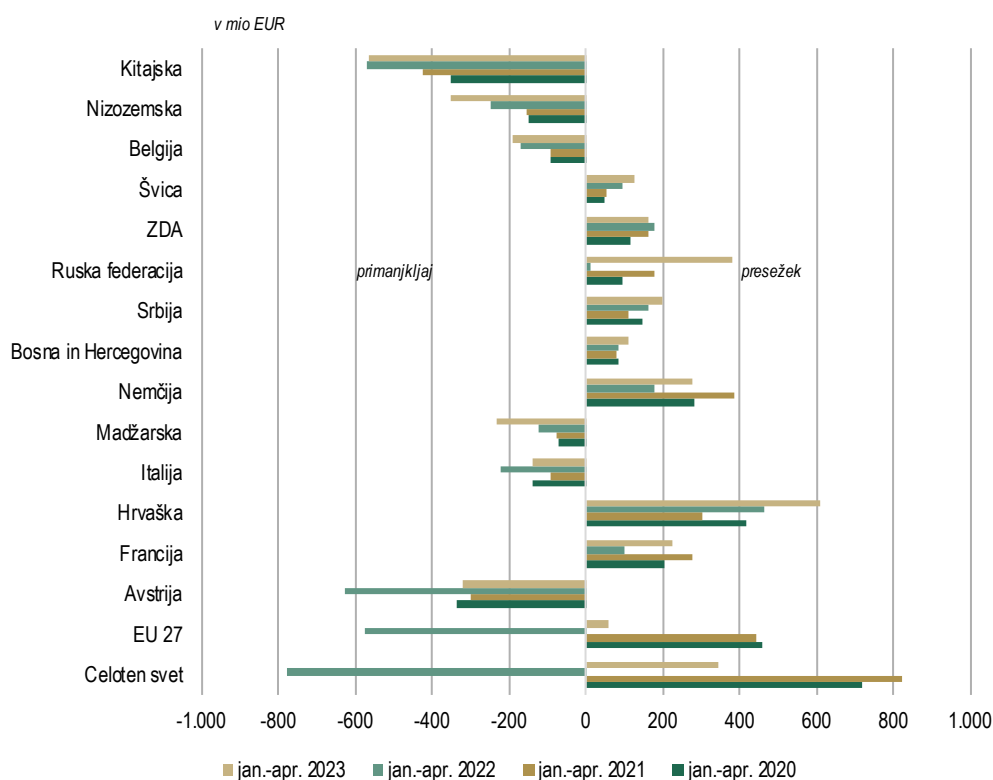


Slika 3: Saldo blagovne menjave po SMTK-1

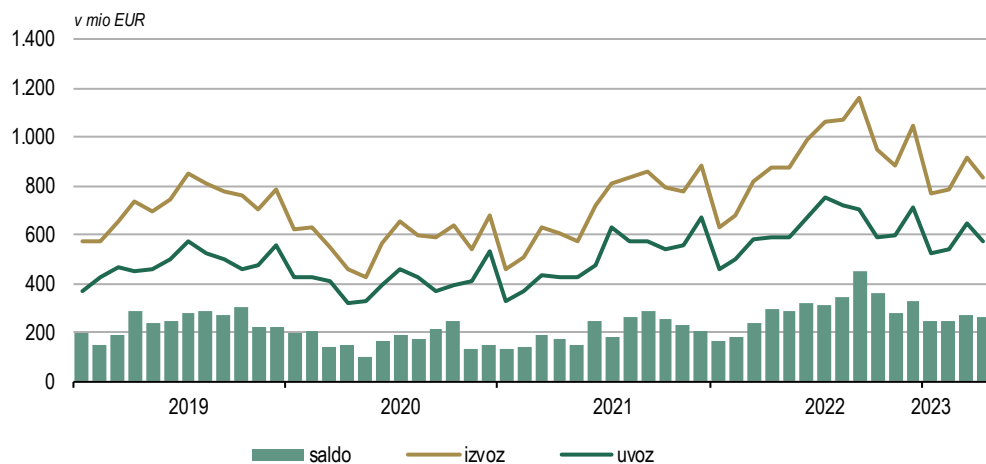


Opomba: v ir podatkov SURS, preračuni Banka Slovenije  
Razčlenitev po standardni mednarodni trgovinski klasifikaciji, nivo 1 (SMTK-1)

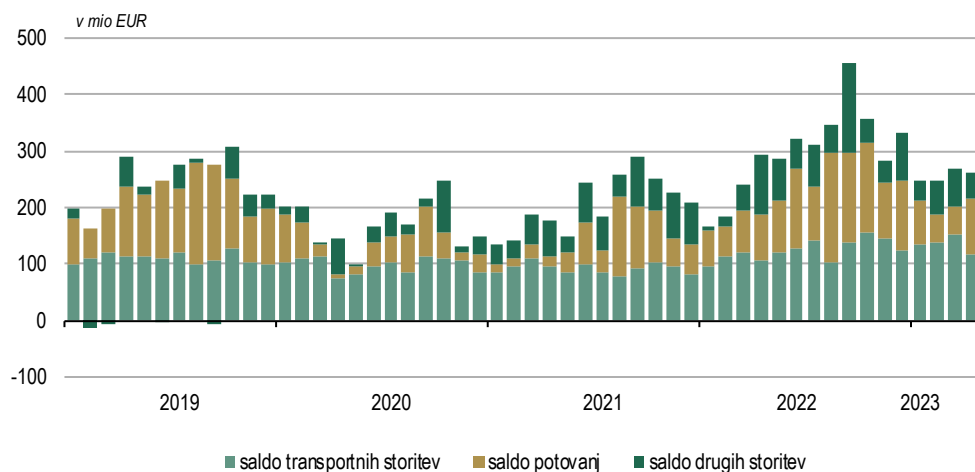
Slika 4: Saldo blagovne menjave po državah



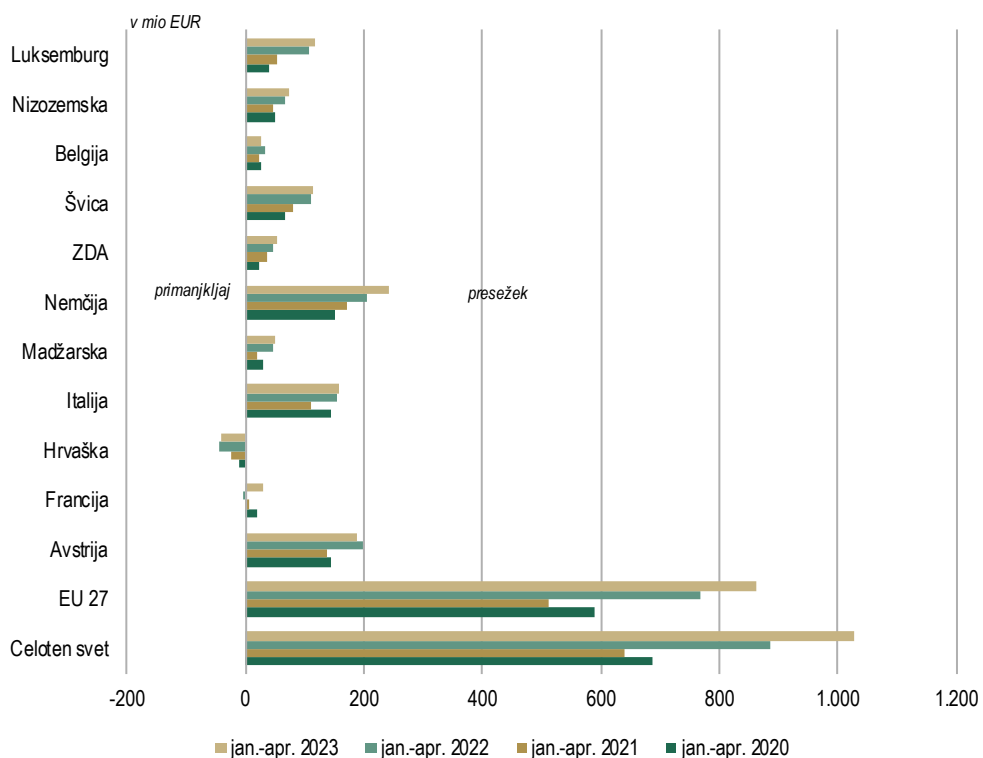
Slika 5: **Storitve - Izvoz in uvoz storitev**



Slika 6: **Saldo potovanj, transportnih in drugih storitev**

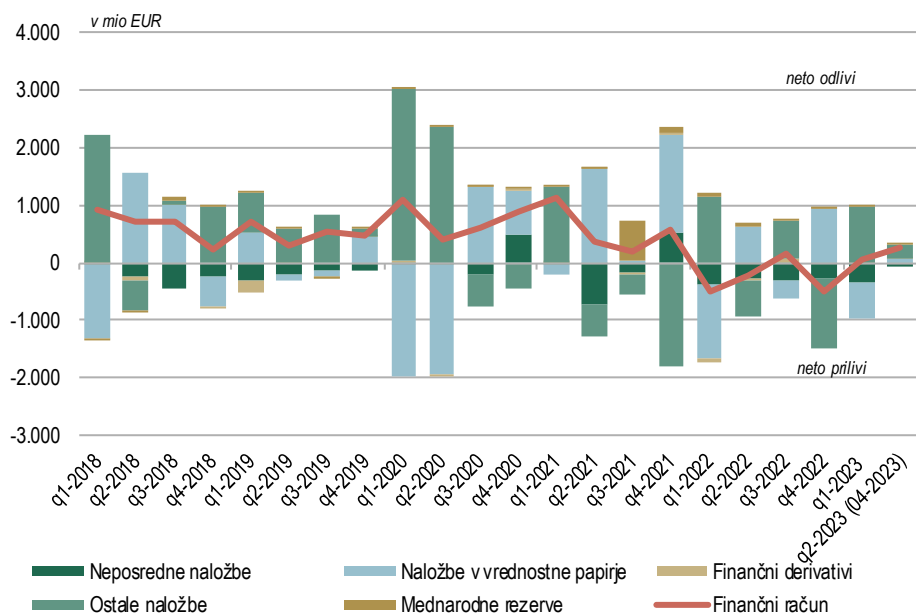


Slika 7: **Saldo menjave storitev po državah**



## Finančni račun

Slika 8: Neto instrumenti finančnega računa



Slika 9: Sektorska členitev salda tekočega računa

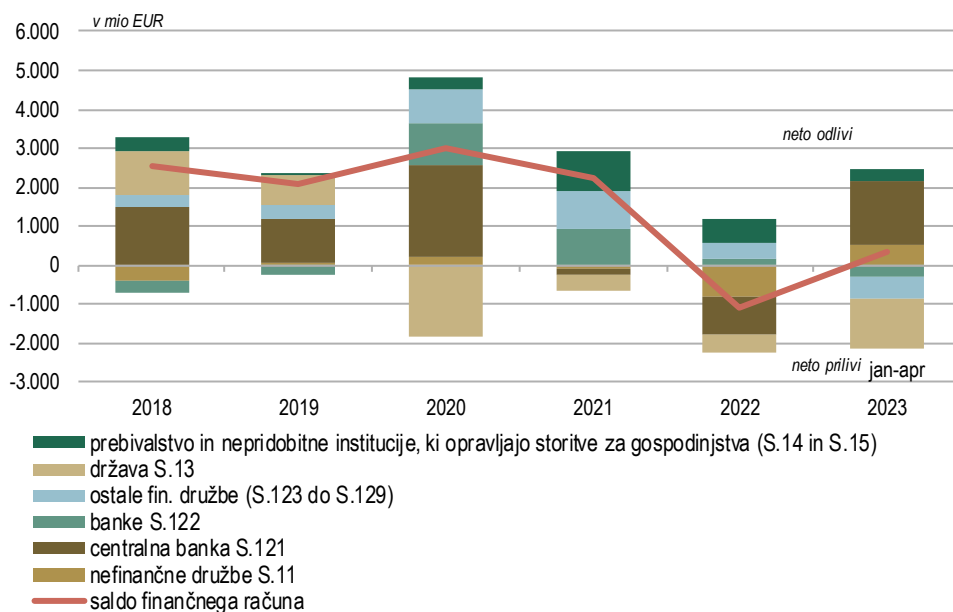


Tabela 2: **Neposredne naložbe**

v mio EUR	januar-april		zadnjih 12		april	
	2022	2023	mesecev		2022	2023
NAČELO IMETJA/OBVEZNOSTI (kot v plačilni bilanci)						
<b>Neposredne naložbe – neto</b>	<b>-394,6</b>	<b>-393,4</b>	<b>-1.219,7</b>		<b>-30,5</b>	<b>-57,7</b>
<b>Imetja</b>	<b>460,0</b>	<b>237,8</b>	<b>198,6</b>		<b>180,4</b>	<b>77,1</b>
Lastniški kapital	-147,7	21,0	162,6		34,0	4,0
Reinvestirani dobički	89,8	102,2	229,0		27,3	28,8
Dolžniški instrumenti	517,8	114,6	-193,0		119,0	44,3
<b>Obveznosti</b>	<b>854,5</b>	<b>631,2</b>	<b>1.418,3</b>		<b>210,9</b>	<b>134,7</b>
Lastniški kapital	195,0	141,8	671,1		127,7	13,4
Reinvestirani dobički	264,2	296,6	644,5		-21,5	48,9
Dolžniški instrumenti	395,4	192,8	102,7		104,6	72,5
NAČELO SMERI NALOŽBE (za analitične namene)						
<b>Neposredne naložbe – neto</b>	<b>-394,6</b>	<b>-393,4</b>	<b>-1.219,7</b>		<b>-30,5</b>	<b>-57,7</b>
<b>Domače v tujini</b>	<b>303,6</b>	<b>249,3</b>	<b>265,2</b>		<b>138,3</b>	<b>69,8</b>
Lastniški kapital	-147,7	21,0	162,6		34,0	4,0
Reinvestirani dobički	89,8	102,2	229,0		27,3	28,8
Dolžniški instrumenti	361,4	126,1	-126,4		76,9	37,0
<b>Tuje v Sloveniji</b>	<b>698,1</b>	<b>642,7</b>	<b>1.484,9</b>		<b>168,8</b>	<b>127,5</b>
Lastniški kapital	195,0	141,8	671,1		127,7	13,4
Reinvestirani dobički	264,2	296,6	644,5		-21,5	48,9
Dolžniški instrumenti	239,0	204,3	169,3		62,6	65,2

## Plačilna bilanca po državah (četrletno)

Tabela 3: **Saldo tekočega računa in podbilanc po državah**

v mio EUR, januar - marec	Tekoči račun		Blago		Storitve		Primarni dohodki		Sekundarni dohodki	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>Svet</b>	<b>-253,5</b>	<b>676,4</b>	<b>-548,2</b>	<b>174,3</b>	<b>592,5</b>	<b>766,3</b>	<b>-163,2</b>	<b>-160,0</b>	<b>-134,7</b>	<b>-104,1</b>
<b>EU 27</b>	<b>-170,1</b>	<b>400,4</b>	<b>-457,8</b>	<b>-40,8</b>	<b>533,3</b>	<b>654,6</b>	<b>-129,5</b>	<b>-116,4</b>	<b>-116,0</b>	<b>-97,0</b>
Avstrija	-382,2	-165,4	-484,5	-256,5	136,1	130,1	8,0	8,0	-41,8	-47,0
Italija	-24,1	7,0	-115,4	-88,0	104,6	108,3	-19,7	-19,4	6,4	6,1
Francija	68,0	196,1	82,2	176,3	-0,5	17,5	-9,8	2,2	-3,8	0,0
Nemčija	241,3	361,4	107,3	190,9	131,1	171,0	-23,0	-25,2	25,9	24,7
Hrvaška	272,7	390,3	347,9	448,3	-18,3	-8,3	-33,9	-31,8	-22,9	-17,9
<b>Druge evropske države z EFTO</b>	<b>529,0</b>	<b>842,9</b>	<b>546,9</b>	<b>855,1</b>	<b>36,4</b>	<b>49,5</b>	<b>-27,9</b>	<b>-37,1</b>	<b>-26,5</b>	<b>-24,6</b>
Bosna in Hercegovina	37,4	48,8	66,1	82,1	-14,7	-18,5	5,2	6,1	-19,2	-21,0
Črna gora	16,8	19,4	24,4	30,5	-10,4	-11,7	2,3	2,0	0,4	-1,4
Srbija	103,2	140,9	113,2	143,1	9,0	16,9	0,9	1,9	-19,8	-21,1
Makedonija	30,8	37,1	21,5	22,6	0,3	4,6	10,2	11,0	-1,1	-1,1
Združeno kraljestvo	108,0	74,9	128,6	134,7	-9,9	-34,0	-11,7	-26,8	1,0	1,0
Ruska federacija	78,4	305,7	79,4	307,2	-7,9	-11,4	10,8	10,0	-4,0	-0,2
Ukrajina	37,9	39,7	32,7	33,5	2,8	4,5	2,7	3,0	-0,3	-1,3
Belorusija	21,9	25,3	21,7	24,8	-0,1	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0
Švica	83,1	140,0	66,3	81,7	55,1	86,0	-55,2	-51,7	16,9	24,1
<b>ZDA</b>	<b>180,4</b>	<b>187,7</b>	<b>123,1</b>	<b>114,4</b>	<b>32,7</b>	<b>39,6</b>	<b>10,6</b>	<b>12,6</b>	<b>14,0</b>	<b>21,2</b>
<b>Druge države in nerazporejeno</b>	<b>-792,8</b>	<b>-754,6</b>	<b>-760,4</b>	<b>-754,3</b>	<b>-9,9</b>	<b>22,6</b>	<b>-16,3</b>	<b>-19,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,7</b>

Tabela 4: Izbrani instrumenti finančnega računa plačilne bilance po državah

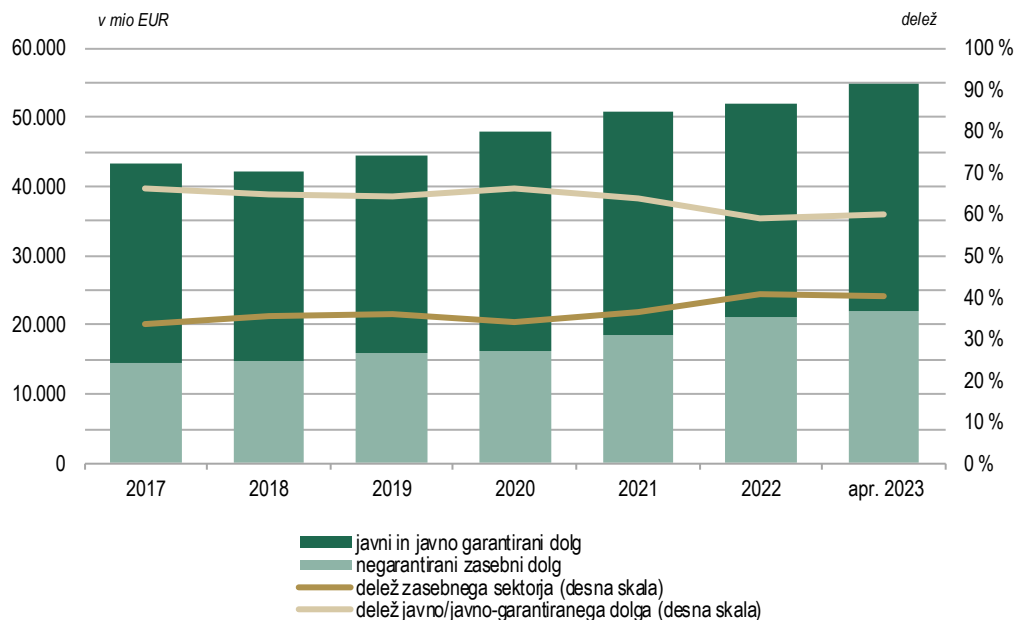
v mio EUR, januar - marec	NEPOSREDNE NALOŽBE				NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE				OSTALE NALOŽBE			
	Imetja		Obveznosti		Imetja		Obveznosti		Imetja		Obveznosti	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>Svet</b>	<b>279,6</b>	<b>160,7</b>	<b>643,7</b>	<b>496,5</b>	<b>228,4</b>	<b>411,0</b>	<b>1.526,2</b>	<b>1.034,7</b>	<b>1.732,9</b>	<b>2.763,0</b>	<b>586,7</b>	<b>1.800,8</b>
<b>EU 27</b>	<b>299,6</b>	<b>35,3</b>	<b>426,2</b>	<b>465,7</b>	<b>154,2</b>	<b>251,6</b>	<b>1.844,0</b>	<b>885,6</b>	<b>2.177,7</b>	<b>3.073,3</b>	<b>676,5</b>	<b>1.620,9</b>
Avstrija	89,7	-31,7	98,5	94,3	7,4	-16,2	-61,3	-198,6	-79,0	-18,1	47,0	25,6
Italija	43,2	29,5	47,6	35,1	-55,7	-31,6	0,0	-0,3	145,5	52,2	72,3	10,8
Francija	-20,2	10,2	55,2	13,6	57,6	59,6	-16,4	-6,7	17,3	207,8	26,6	186,9
Nemčija	61,9	40,9	74,8	79,8	-31,6	71,8	-1,1	1.434,4	-10,5	68,1	53,8	112,8
Irska	1,9	8,5	-3,5	17,9	8,7	-11,1	0,0	0,0	-9,0	7,6	-34,9	4,5
Grčija	-2,0	-0,3	26,8	-2,2	-1,2	-8,4	0,0	0,0	3,2	-8,7	-0,4	3,0
Hrvaška	81,7	76,5	48,8	23,2	54,9	-1,1	-11,0	-6,9	88,9	50,1	28,2	-12,2
<b>Druge evr. drž. z EFTO</b>	<b>123,5</b>	<b>132,0</b>	<b>109,7</b>	<b>-95,8</b>	<b>-7,8</b>	<b>9,3</b>	<b>63,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-533,2</b>	<b>-376,4</b>	<b>-111,2</b>	<b>135,0</b>
BIH	37,3	12,2	-8,1	-7,9	-0,5	0,0	13,5	-1,0	39,2	-8,9	-32,6	-6,5
Črna gora	0,7	-9,1	0,2	1,2	-1,5	0,0	0,0	0,0	8,8	-22,4	54,2	-13,0
Srbija	5,9	35,9	27,3	29,2	-0,3	-0,7	49,9	0,1	-7,2	-63,1	44,2	62,3
Makedonija	14,2	22,5	18,3	9,0	8,1	1,8	0,2	0,0	-0,3	-22,2	5,1	-17,6
Združeno kraljestvo	4,8	-42,7	31,6	-22,5	-28,5	24,9	0,0	-1,6	-595,2	-280,5	-345,4	119,0
Ruska federacija	27,7	87,6	6,0	-0,9	-8,8	-6,5	0,0	0,0	8,5	11,6	57,5	1,5
Ukrajina	6,0	2,8	-0,2	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,4	-4,9	0,2	5,8
Belorusija	0,2	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,6	0,5	-1,1	7,6
Švica	19,2	-2,0	25,6	-95,0	-6,8	-9,8	-0,1	-0,1	-6,8	1,7	92,3	-35,2
<b>ZDA</b>	<b>23,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>23,3</b>	<b>-11,7</b>	<b>73,5</b>	<b>80,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>34,1</b>	<b>-24,9</b>	<b>6,6</b>	<b>-6,7</b>
<b>Druge drž. in nerazp.</b>	<b>-167,1</b>	<b>2,1</b>	<b>84,5</b>	<b>138,3</b>	<b>8,4</b>	<b>69,3</b>	<b>-381,3</b>	<b>151,6</b>	<b>54,4</b>	<b>91,1</b>	<b>14,8</b>	<b>51,5</b>

## 4.2 Zunanji dolg

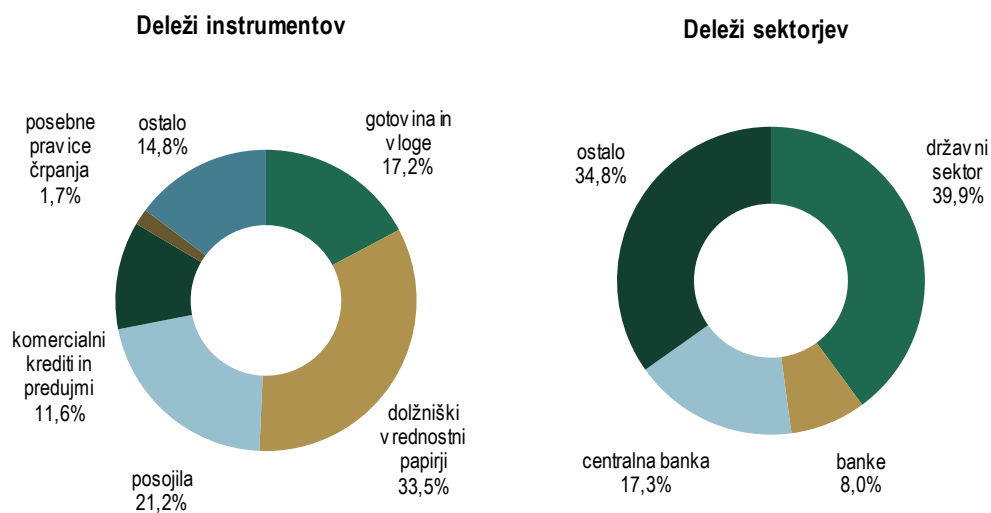
Tabela 5: Zunanji dolg

	v mio EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.01.2023	31.03.2023	30.04.2023
<b>Bruto zunanji dolg - obveznosti - stanje</b>		47.998	50.818	51.844	51.792	52.183	51.885	52.943	55.035	54.950
<b>1. Državni sektor</b>		25.164	23.185	22.833	21.764	21.159	19.978	21.417	21.682	21.928
1.1. Kratkoročni		1.300	1.364	1.257	2.069	2.210	1.861	1.883	2.330	2.519
Dolžniški vrednostni papirji		18	22	172	98	69	42	41	56	53
Posojila		614	464	115	922	1.173	972	943	1.231	1.330
Komercialni krediti in predujmi		36	48	68	79	91	65	69	74	77
Ostale dolžniške obveznosti		633	831	902	969	878	782	830	970	1.060
1.2. Dolgoročni, od tega		23.864	21.821	21.576	19.696	18.949	18.116	19.534	19.352	19.408
Dolžniški vrednostni papirji		22.021	19.068	18.746	16.877	16.099	15.253	16.672	16.491	16.548
Posojila		1.839	2.736	2.815	2.804	2.835	2.848	2.847	2.845	2.845
<b>2. Centralna banka</b>		4.643	7.629	7.984	8.334	8.722	9.234	9.231	9.477	9.518
2.1. Kratkoročni, od tega		4.389	6.668	7.015	7.340	7.702	8.260	8.262	8.515	8.563
Gotovina in vloge		4.384	6.640	7.012	7.339	7.697	8.227	8.261	8.515	8.563
2.2. Dolgoročni, od tega		254	962	969	994	1.021	974	968	963	954
Posebne pravice črpanja		254	962	969	994	1.021	974	968	963	954
<b>3. Institucije, ki sprejemajo vloge, razen centralne banke</b>		3.511	3.178	3.479	3.420	3.918	4.214	4.201	4.444	4.379
3.1. Kratkoročni, od tega		894	1.067	1.119	1.032	1.185	1.043	1.039	1.145	1.106
Gotovina in vloge		618	731	884	792	968	805	819	879	877
Dolžniški vrednostni papirji		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Posojila		235	295	219	231	207	226	204	228	209
Ostale dolžniške obveznosti		41	41	15	10	9	12	17	38	19
3.2. Dolgoročni, od tega		2.617	2.112	2.360	2.388	2.733	3.171	3.162	3.299	3.273
Gotovina in vloge		27	17	15	16	25	29	27	34	35
Dolžniški vrednostni papirji		672	775	983	968	1.227	1.431	1.429	1.565	1.566
Posojila		1.911	1.313	1.335	1.368	1.448	1.674	1.674	1.666	1.640
Ostale dolžniške obveznosti		1	2	26	34	33	30	29	29	29
<b>4. Ostali sektorji</b>		10.182	11.147	11.582	12.026	11.983	12.343	11.976	13.172	12.795
4.1. Kratkoročni, od tega		4.995	6.541	7.011	7.452	7.445	7.670	7.348	7.784	7.343
Dolžniški vrednostni papirji		0	0	0	0	0	15	15	15	13
Posojila		384	764	777	700	713	788	808	859	866
Komercialni krediti in predujmi		4.398	5.576	6.018	6.495	6.426	6.620	6.256	6.671	6.237
Ostale dolžniške obveznosti		213	201	216	257	306	247	269	239	225
4.2. Dolgoročni, od tega		5.187	4.606	4.571	4.573	4.538	4.673	4.628	5.388	5.452
Dolžniški vrednostni papirji		275	196	197	199	201	203	203	203	203
Posojila		4.439	3.878	3.840	3.873	3.812	3.955	3.953	4.711	4.775
Komercialni krediti in predujmi		26	24	21	21	29	28	27	35	35
Ostale dolžniške obveznosti		448	508	513	480	495	487	444	439	439
<b>5. NN: medpodjetniška posojila</b>		4.497	5.678	5.967	6.248	6.401	6.117	6.118	6.260	6.332
<b>Neto zunanji dolg</b>		6	-1.321	-1.714	-2.764	-3.814	-3.702	-3.635	-3.331	-3.528
<b>Javni in javno garantirani ter zasebni negarantirani dolg</b>		47.998	50.818	51.844	51.792	52.183	51.885	52.943	55.035	54.950
Javni in javno garantirani dolg		31.699	32.326	32.263	31.518	31.265	30.664	32.096	32.574	32.877
Negarantirani zasebni dolg		16.299	18.492	19.582	20.274	20.918	21.221	20.846	22.461	22.073

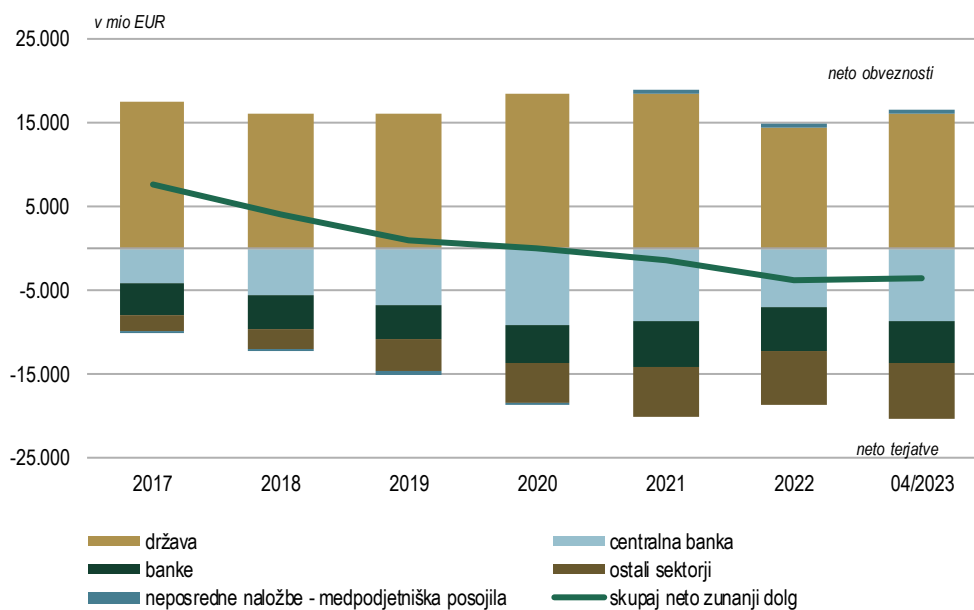
Slika 10: **Bruto zunanji dolg**



Slika 11: **Struktura bruto zunanjskega dolga – april 2023**



Slika 12: **Neto zunanji dolg (obveznosti – imetja)**





### 4.3 Stanje mednarodnih naložb

Tabela 6: Stanje mednarodnih naložb Slovenije in spremembe kot posledica transakcij plačilne bilance in drugih sprememb konec leta/četrtertletja

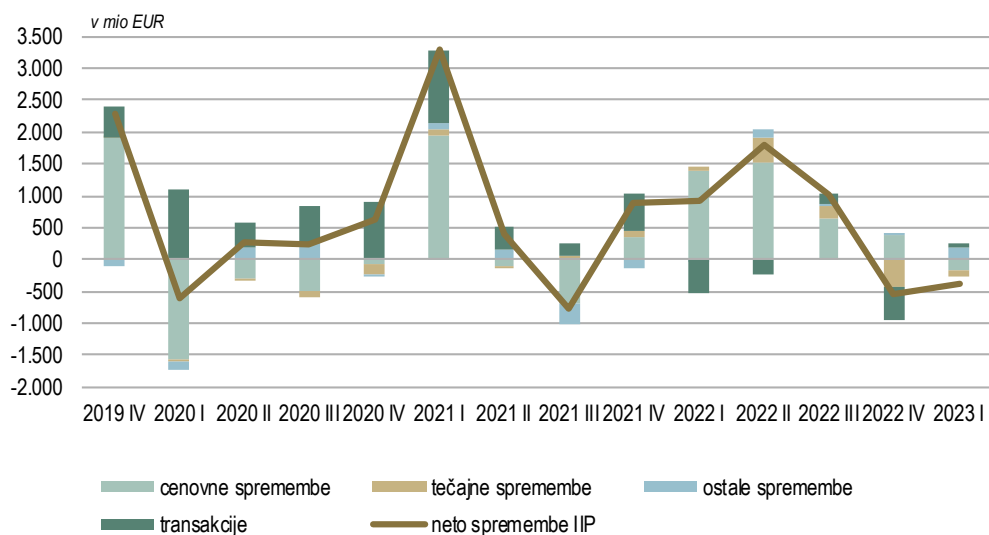
	2020	2021	2022 III	2022 IV	transakc ije	2023 I			delež v BDP v %	
	stanje	stanje	stanje	stanje		cenovne spreme mbe	tečajne spreme mbe	ostale spreme mbe		
<b>Neto pozicija</b>	<b>-7.340</b>	<b>-3.552</b>	<b>198</b>	<b>-345</b>	<b>49</b>	<b>-162</b>	<b>-100</b>	<b>-168</b>	<b>-726</b>	<b>-1,2</b>
od tega; Neposredne naložbe	-9.648	-10.555	-11.077	-11.459	-336	0	-20	220	-11.595	-19,7
od tega; Naložbe v vrednostne papirje	-1.269	2.433	3.249	4.440	-624	-181	-59	8	3.584	6,1
od tega; Ostale naložbe	6.012	4.510	5.585	4.307	962	0	8	-355	4.922	8,3
<b>Imetja</b>	<b>62.511</b>	<b>69.387</b>	<b>73.298</b>	<b>72.969</b>	<b>3.366</b>	<b>498</b>	<b>-148</b>	<b>-268</b>	<b>76.417</b>	<b>129,5</b>
<b>Neposredne naložbe</b>	<b>10.587</b>	<b>12.063</b>	<b>13.155</b>	<b>12.772</b>	<b>161</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>267</b>	<b>13.178</b>	<b>22,3</b>
Lastniški kapital in r.d.	5.964	6.796	7.089	7.169	90	0	0	163	7.422	12,6
Dolžniški instrumenti	4.623	5.267	6.066	5.603	70	0	-22	104	5.756	9,8
<b>Vrednostni papirji</b>	<b>23.607</b>	<b>25.168</b>	<b>22.744</b>	<b>23.513</b>	<b>411</b>	<b>475</b>	<b>-71</b>	<b>-3</b>	<b>24.326</b>	<b>41,2</b>
Lastniški VP	3.404	4.572	4.029	4.147	113	252	-50	0	4.463	7,6
Delnice investicijskih skladov	2.969	3.735	3.096	2.984	51	95	-11	-6	3.113	5,3
Dolžniški VP	17.234	16.861	15.619	16.382	247	128	-10	3	16.750	28,4
Dolgoročni	17.034	16.786	15.445	15.773	176	125	-9	3	16.069	27,2
Kratkoročni	200	75	174	609	71	3	-1	0	682	1,2
<b>Finančni derivativi</b>	<b>675</b>	<b>538</b>	<b>1.393</b>	<b>1.388</b>	<b>-5</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-45</b>	<b>1.327</b>	<b>2,2</b>
<b>Ostala imetja</b>	<b>26.571</b>	<b>29.616</b>	<b>33.798</b>	<b>33.158</b>	<b>2.763</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>-487</b>	<b>35.407</b>	<b>60,0</b>
od tega; Gotovina in vloge	15.364	16.823	19.620	19.134	2.146	0	-7	-371	20.903	35,4
od tega; Posojila	3.271	3.637	3.808	3.965	41	0	-3	-64	3.939	6,7
od tega; Komercialni krediti	4.921	5.902	7.270	6.965	683	0	-14	-74	7.560	12,8
<b>Rezervna imetja</b>	<b>1.071</b>	<b>2.002</b>	<b>2.209</b>	<b>2.137</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>-29</b>	<b>0</b>	<b>2.178</b>	<b>3,7</b>
<b>Obveznosti</b>	<b>69.851</b>	<b>72.939</b>	<b>73.100</b>	<b>73.314</b>	<b>3.317</b>	<b>660</b>	<b>-48</b>	<b>-100</b>	<b>77.143</b>	<b>130,8</b>
<b>Neposredne naložbe</b>	<b>20.235</b>	<b>22.618</b>	<b>24.231</b>	<b>24.231</b>	<b>496</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>47</b>	<b>24.773</b>	<b>42,0</b>
Lastniški kapital in r.d.	15.737	16.940	17.831	18.114	376	0	0	23	18.513	31,4
Dolžniški instrumenti	4.497	5.678	6.401	6.117	120	0	-1	24	6.260	10,6
<b>Vrednostni papirji</b>	<b>24.876</b>	<b>22.735</b>	<b>19.495</b>	<b>19.074</b>	<b>1.035</b>	<b>657</b>	<b>-12</b>	<b>-11</b>	<b>20.742</b>	<b>35,2</b>
Lastniški VP	1.843	2.610	1.848	2.078	4	278	0	-3	2.358	4,0
Delnice investicijskih skladov	48	65	51	51	3	0	0	0	54	0,1
Dolžniški VP	22.985	20.061	17.596	16.944	1.027	378	-12	-7	18.330	31,1
Dolgoročni	22.968	20.039	17.527	16.887	1.014	378	-12	-7	18.260	31,0
Kratkoročni	18	22	69	57	13	1	0	0	71	0,1
<b>Finančni derivativi</b>	<b>4.182</b>	<b>2.479</b>	<b>1.160</b>	<b>1.158</b>	<b>-15</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>1.142</b>	<b>1,9</b>
<b>Ostale naložbe</b>	<b>20.558</b>	<b>25.106</b>	<b>28.213</b>	<b>28.851</b>	<b>1.801</b>	<b>0</b>	<b>-34</b>	<b>-133</b>	<b>30.486</b>	<b>51,7</b>
od tega; Gotovina in vloge	5.029	7.388	8.690	9.062	369	0	-1	-2	9.428	16,0
od tega; Posojila	9.422	9.449	10.188	10.463	1.089	0	-4	-8	11.540	19,6
od tega; Komercialni krediti	4.469	5.661	6.547	6.719	159	0	-15	-79	6.783	11,5
<b>MEMO postavke</b>										
<b>Bruto zunanji dolg</b>	<b>47.998</b>	<b>50.818</b>	<b>52.183</b>	<b>51.885</b>					<b>55.035</b>	
<b>Neto zunanji dolg</b>	<b>-120</b>	<b>-1.590</b>	<b>-4.158</b>	<b>-4.042</b>					<b>-3.707</b>	
<b>Neposredne naložbe po smeri</b>										
<b>Domače v tujini</b>	<b>7.016</b>	<b>7.841</b>	<b>8.610</b>	<b>8.327</b>					<b>8.669</b>	
Lastniški kapital in r.d.	5.964	6.796	7.089	7.169					7.422	
Dolžniški instrumenti	1.053	1.045	1.521	1.158					1.247	
<b>Tuje v Sloveniji</b>	<b>16.664</b>	<b>18.396</b>	<b>19.687</b>	<b>19.785</b>					<b>20.264</b>	
Lastniški kapital in r.d.	15.737	16.940	17.831	18.114					18.513	
Dolžniški instrumenti	927	1.456	1.856	1.671					1.750	

Tabela 7: Stanje mednarodnih naložb – geografska razčlenitev izbranih postavk v % glede na celoto, razen če ni drugače označeno

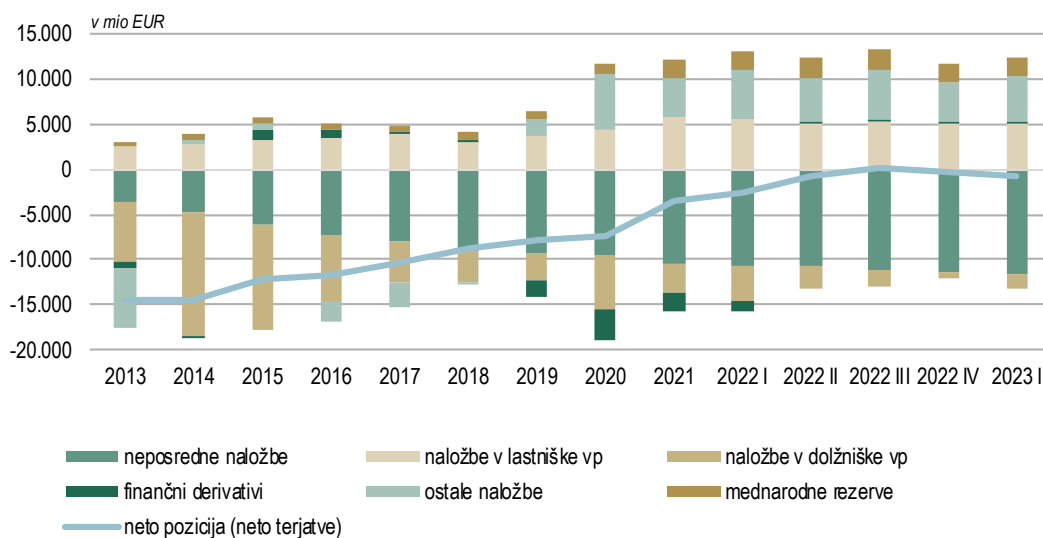
Q3 2021

	Svet	EU 27	Avstrija	Belgija	Hrvaška	Luksemburg	Nemčija	Srbija	Združene države	Ostale države (Svet - EU27-ZDA-Srbija)
	v mio EUR		v %							
<b>Neposredne naložbe</b>										
Imetja	11.222	55	7	0	23	1	7	13	2	30
Obveznosti	21.951	79	23	1	8	11	9	2	1	18
<b>Vrednostni papirji</b>										
<b>Imetja</b>	24.406	72	4	2	1	5	8	0	14	14
Lastniški	7.699	54	7	0	0	12	6	0	28	18
Dolžniški	16.707	81	3	3	1	3	10	0	7	12
<b>Obveznosti</b>	24.280	88	8	35	3	30	0	0	4	8
Lastniški	2.381	52	5	1	31	8	1	0	40	8
Dolžniški	21.898	91	9	38	0	32	0	0	0	9
<b>Ostale naložbe</b>										
Imetja	30.212	78	7	1	4	1	8	2	1	19
Obveznosti	24.242	82	10	0	2	2	9	1	1	16

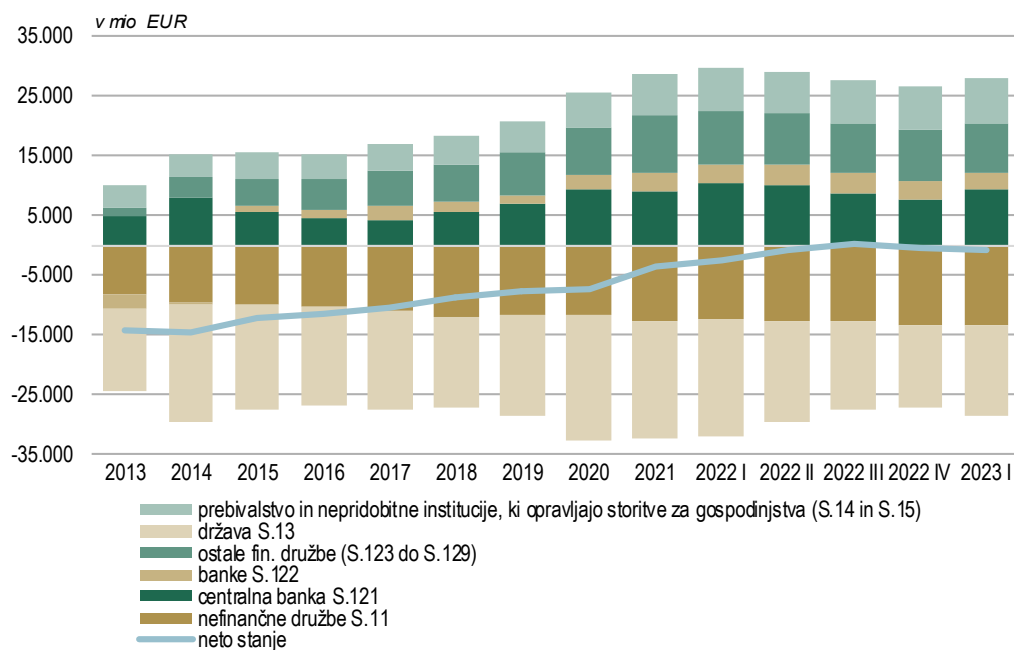
Slika 13: Spremembe neto stanja mednarodnih naložb



Slika 14: **Neto stanje mednarodnih naložb**



Slika 15: **Neto stanje mednarodnih naložb - razčlenitev po sektorjih**



### 5.1 Metodološka pojasnila

#### Ekonomski odnosi s tujino

Metodologija plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb Slovenije temelji na priporočilih šeste izdaje Priročnika za plačilno bilanco, ki ga je izdal Mednarodni denarni sklad (Balance of Payments and International Investment Position Manual, IMF, 2009). Zunanji dolg temelji na Priročniku za zunanji dolg (External Debt Statistics Guide for Compilers and Users, IMF, 2014), ki ga je prav tako izdal Mednarodni denarni sklad in je usklajen s prej omenjenim priročnikom.

#### Plačilna bilanca

Plačilna bilanca je statističen prikaz ekonomskih transakcij med rezidenti določenega gospodarstva ter nerezidenti, ki potekajo v določenem časovnem obdobju. Transakcija je interakcija med dvema institucionalnima enotama, ki poteka ob medsebojnem soglasju, ali pa je zakonsko utemeljena in pomeni izmenjavo vrednosti ali transfer.

#### Stanje mednarodnih naložb

Stanje mednarodnih naložb je statistični prikaz vrednosti oziroma stanja finančnih imetij rezidentov, ki so brezpogojne terjatve do nerezidentov določenega gospodarstva ali so v obliki naložbenega zlata, ki služi kot rezervno imetje, ter vrednosti brezpogojnih obveznosti rezidentov do nerezidentov na določen dan.

#### Bruto zunanji dolg

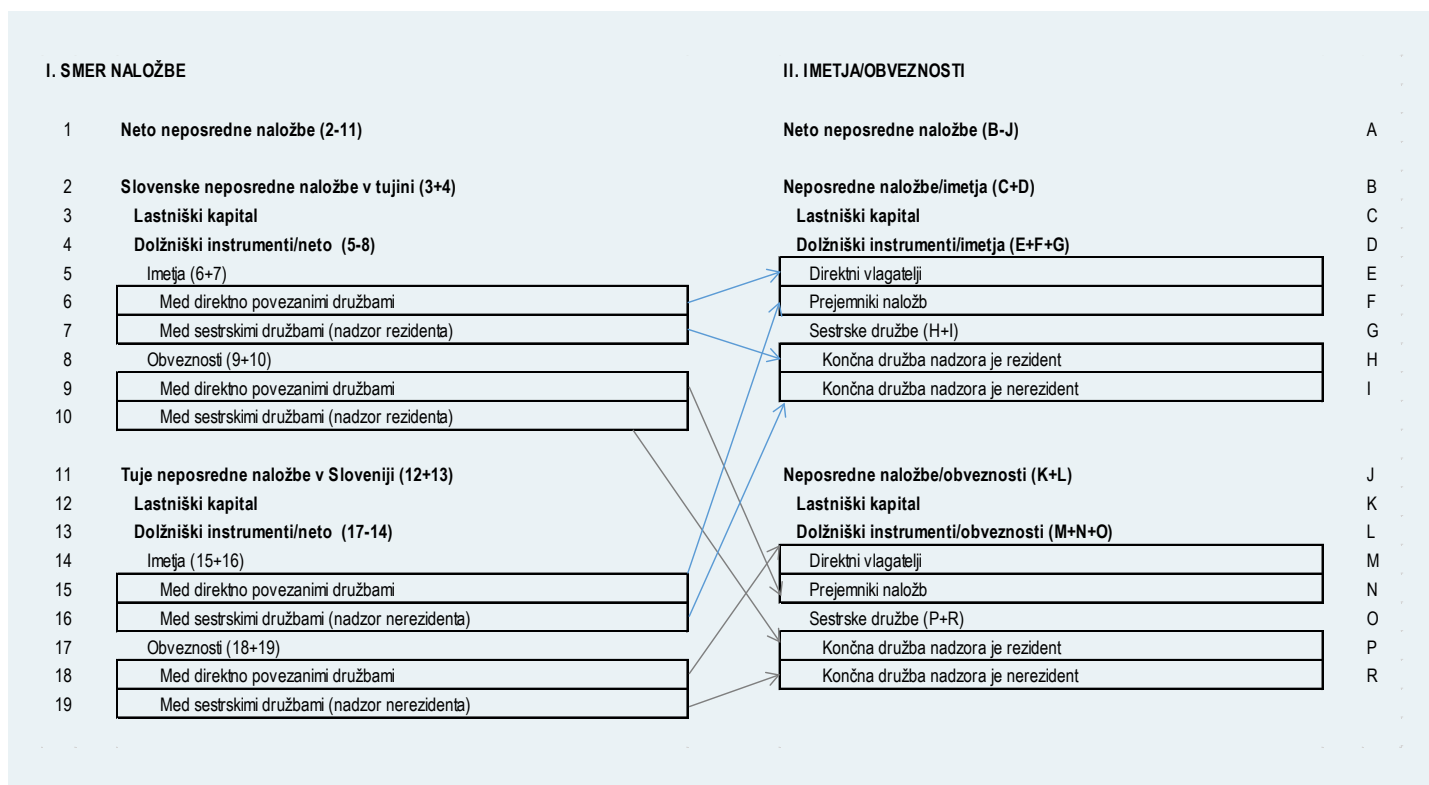
Bruto zunanji dolg je izpeljan iz stanja mednarodnih naložb. Obsega brezpogojne obveznosti, ki zahtevajo plačilo glavnice in/ali obresti v določenem časovnem obdobju v prihodnosti in so hkrati dolg do nerezidenta določenega gospodarstva. Neto zunanji dolg je izpeljan iz razlike med terjatvami in obveznostmi tovrstnih instrumentov do nerezidentov. Koncept zunanjega dolga ne vsebuje vrednosti lastniških instrumentov in finančnih derivativov.

### 5.2 Posamezni metodološki poudarki

#### Izkazovanje neposrednih naložb

V okviru statistike plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb se uporablja **načelo**, ki loči **imetja** ter **obveznosti** iz neposrednih naložb. Po tem načelu so izkazane tudi neposredne naložbe v tabeli plačilne bilance v pričujoči informaciji ekonomskih odnosov s tujino (stran 7). Za analitične namene se podatki neposrednih naložb še vedno prikazujejo tudi po načelu **smeri naložbe**. Po obeh načelih so podatki neposrednih naložb prikazani v tabeli 6 na strani 12.

**Okvir 1: Neposredne naložbe – primerjava metodologije po načelu imetja/obveznosti in po načelu smeri naložb**



**Obravnavanje gotovinskih eur transakcij ter stanje terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007 dalje)**

Slovenija izkazuje **tehnične terjatve/obveznosti do evrosistema** (v postavki imetja oz. obveznosti/gotovina in vloge/centralna banka/kratka ročnost), ki so enake razliki med zneskom bankovcev, ki po kapitalskem ključu pripadajo Sloveniji, in zneskom bankovcev, ki jih je centralna banka dejansko izdala. Dohodek iz tega naslova se uvrsti med primarne dohodke v tekočem računu plačilne bilance.

Hkrati se izkaže tudi **neto obveznost/terjatev iz naslova izvoza/uvoza gotovine** (v postavki obveznosti/gotovina in vloge/centralna banka/kratka ročnost in terjatve/gotovina in vloge/prebivalstvo/kratka ročnost) kot razlika med zneskom bankovcev, ki po kapitalskem ključu pripadajo Sloveniji, in oceno celotne gotovine v obtoku v Sloveniji.

Ta sistem knjiženja transakcij v praksi v plačilni bilanci lahko povzroči večje statistične napake, saj temelji na oceni gotovine v obtoku, ki je zelo težko izmerljiva.

**Ocena reinvestiranih dobičkov**

Podatki o reinvestiranih dobičkih za leto 2022 in 2023 še niso na voljo oziroma niso revidirani, zato je v mesečne podatke vključena ocena (od triletnega mesečnega povprečja dejanskih podatkov o celotnih dobičkih, zmanjšanih za izredne dobičke (vir so letna poročila o naložbah), se odštevajo dividende in drugi dobički, izplačani v tekočem mesecu).